

9.04
1965

RECEIVED

SEP 16 1992

AGRICULTURAL ECONOMICS
& RURAL SOCIOLOGY

ESO 1965

OCENA INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

Prepared by

Allan E. Lines
Extension Economist

Department of Agricultural Economics and Rural Sociology
The Ohio State University

June 1992

OCENA INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

I. WAŻNOŚĆ

1. W SKALI KRAJU -
BILIONY I TRYLIONY ZŁ/ROCZNIE
2. W SKALI INDYWIDUALNEJ -
MILIARDY ZŁ/PROJEKT

II. TRUDNOŚCI

1. WYDATKI
 - a. BIEŻĄCE
 - b. SKŁADANE
 - c. DUŻE
2. KORZYŚCI
 - a. PRZYSZŁE
 - b. NIEPEWNE
3. PRZEWIDYWANE MOŻLIWOŚCI

III TYPY INWESTYCJI.

1. ZWIĘKSZAJĄCE EFEKTY
 2. ZMNIEJSZAJĄCE KOSZTY
 3. NIE SPEKNIĄCE TYCH WARUNKÓW
- ↑ ZYSK
- ↓ ZYSK

IV STADIA ANALIZY FINANSOWEJ.

1. OKREŚLENIE INWESTYCJI, KTÓRA MOŻE DAĆ ZYSK.
2. ZEBRANIE DANYCH O KOSZTACH I DOCHODACH Z NIĄ ZWIĄZANYCH.
3. ANALIZA DANYCH.
4. DECYZJA: PODJAĆ CZY ZREZYGNOWAĆ.

*3

V. DWIE CZĘŚCI ANALIZY

1. OPŁACALNOŚĆ EKONOMICZNA
2. OPŁACALNOŚĆ FINANSOWA

VI. OPŁACALNOŚĆ EKONOMICZNA

1. WIELE METOD

- a. OD PROSTYCH DO ZŁOŻONYCH
- b. WSZYSTKIE WYMAGAJĄ DOKŁADNYCH DANYCH
- c. NAJLEPSZA JEST AKTUALNA WARTOŚĆ NETTO
 - CAŁEJ GOTÓWKI
 - WARTOŚĆ CZASOWA
 - KOSZTY UTRZYMANIA I NAKŁADY INWESTYCYJNE

*4

2. WARTOŚĆ AKTUALNA NETTO (NPV)

a. METODA

MASZYNA A

ROK	0	1	2	3	4	5
PRZEPŁYW GOTÓWKI	-10000	2500	2500	2500	2500	2500 2000 (ODZYSK)

$$\text{NPV NA } 10\% = 718.05$$

MASZYNA B

ROK	0	1	2	3	4	5
PRZEPŁYW GOTÓWKI	-10000	3000	2500	2500	2000	2500 3000 (ODZYSK)

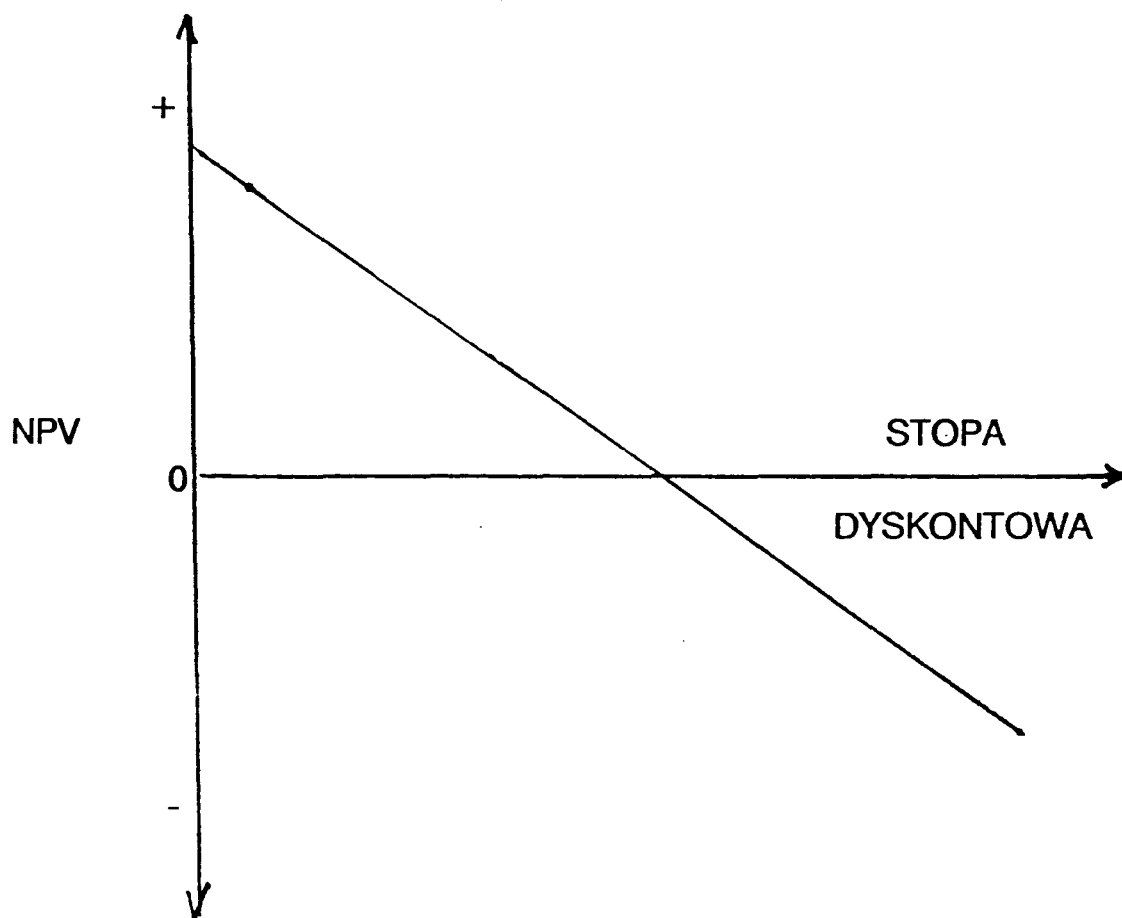
$$\text{NPV NA } 20\% = 1452 - 1142.3$$

KTÓRĄ MASZYNĘ KUPIĆ ? B

DLACZEGO ? 2x NPV

*5

b. DECYZJA : PODJĄĆ/ZREZYGNOWAĆ



+	PODJAĆ
0	PODJAĆ/ZREZYGNOWAĆ
-	ZREZYGNOWAĆ

c. PRZEPŁYWY GOTÓWKI

1. KOSZTY KAPITAŁOWE W OKRESIE 0 ✓
2. WYŁĄCZAMY SPŁATY KREDYTÓW
3. PO ZAPŁACENIU PODATKÓW
4. UWZGLĘDNIAMY INFLACJĘ
5. TYLKO ZMIANY ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ *
6. REALISTYCZNE
7. KONSERWATYWNE
8. UWZGLĘDNIAMY WARTOŚĆ ODZYSKU
9. DODATNIE LUB UJEMNE
10. CZAS TRWANIA INWESTYCJI

0	1	2	3	4	5	6 ^{1/4}
-	+	+	+	-	+	+

d. STOPA DYSKONTOWA

1. NIE OCENIAĆ ARBITRALNIE
2. STOSOWAĆ WYWAŻONE KOSZTY KAPITAŁOWE
 - MAJĄTEK NETTO
 - ZADŁUŻENIE
3. WSKAZÓWKI PRAKTYCZNE
 - KAPITAŁ NETTO MA OBCIĄŻENIA
 - KOSZTY KAPITAŁU NETTO > KOSZTY DŁUGU
 - KOSZTY DODATKOWE
4. ZA WYSOKA - ODRZUCA SIĘ TO , CO POWINNO BYĆ PRZYJĘTE
5. ZA NISKA - PRZYJMUJE SIĘ TO , CO POWINNO BYĆ ODRZUCONE
7. UŻYĆ SZEREGU TEMPA (NP. 40-45-50 %)

6. Inflacja

VII. OPŁACALNOŚĆ FINANSOWA

1. OPŁACALNOŚĆ EKONOMICZNA WYŁĄCZA FINANSOWANIE
2. JEŻELI MAMY DODATNIĄ WARTOŚĆ ZAKTUALIZOWANĄ NETTO , UWZGLĘDNIAMY OPŁACALNOŚĆ FINANSOWĄ
3. METODY :
 - a. PORÓWNAĆ WARTOŚĆ ZAKTUALIZOWANĄ NETTO (OTRZYMANĄ Z PRZEPŁYWU GOTÓWKI) Z OBSŁUGĄ ZADŁUŻENIA

b. PRZYKŁAD

ROK	0	1	2	3	4	...
	-10.000	-5.000	-2.000	+10.000	+15.000	...
						WARTOŚĆ ZAKTUAL. NETTO
	+ 8.000	0	0	0	0	... POŻYCZKI
	0	-1.000	-1.000	-4.000	- 4.000	OBSŁUGA DŁUGU
	- 2.000	- 6.000	-3.000	+6.000	+11.000	GOTÓWKA NETTO

4. UJEMNA WARTOŚĆ GOTÓWKI NETTO WYMAGA
 - a. INNYCH ŹRÓDEŁ (FINANSOWANIA)
 - b. POŻYCZEK